

# Deal Drivers: Americas Q1 2022

Las tendencias  
del M&A en 2022

# Contenido

Prólogo: Un comienzo más cauteloso de los procedimientos	03
Perspectivas: Gráfico de calor de las Américas	04
Resumen: Los mercados siguen resistiendo	05
Canadá	08
Oeste de EE.UU.	12
Medio Oeste de EE.UU.	16
Sur de EE.UU.	20
Noreste de EE.UU.	24
Brasil	28
América Latina y el Caribe (excepto Brasil)	32
Acerca de este informe	36



# Prólogo: Un comienzo más cauteloso de los procedimientos

Las operaciones en el continente americano han disminuido en los últimos meses. En el primer trimestre de 2022 se produjo un descenso de la actividad con respecto al trimestre anterior, aunque, en conjunto, no se trata de un descenso debilitante. Anualmente hubo una caída más marcada, pero eso tampoco es una comparación justa, dado que 2021 fue el año más explosivo para las M&As en la historia en gran parte del mundo.

Teniendo esto en cuenta, es mejor ver el primer trimestre de 2022 como una reversión a la media después de una racha excepcional, en lugar de un descenso desconcertante, al menos por el momento.

Es difícil predecir con seguridad lo que vendrá después. Parece que lo peor de los riesgos relacionados con el COVID, si no se ha disipado, se ha hecho más manejable y se ha incorporado a la actividad empresarial diaria en los Estados Unidos.

## Orientación del banco central

Lo que es menos seguro es cómo se desarrolla el panorama macroeconómico. La atención de los inversores parece haberse centrado ahora plenamente en la inflación y en lo que la intervención de la Reserva Federal supondrá para el crecimiento. Las estimaciones sobre el número de subidas de las tasas de interés en 2022 varían.

**El endurecimiento está ahora en juego y todas las miradas están puestas en si la Reserva Federal conseguirá enfriar la economía estadounidense, bajando la espiral de precios, o si se excede y ahoga la recuperación postpandemia.**

Por ahora, los negociadores siguen tan activos como en los años anteriores a la pandemia. Hasta que algo drástico cambie y haya una buena razón para no realizar transacciones, las M&As deberían mantener su impulso mientras la pandemia sigue desapareciendo.



# Perspectivas: Gráfico de calor de las Américas

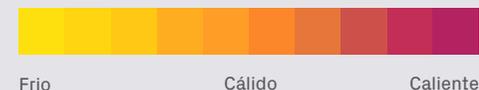
Según nuestro gráfico de calor prospectivo, que ilustra la distribución de las historias de “empresas en venta” en la herramienta de inteligencia de Mergermarket, el siempre popular sector de TMT es el sector en el que los negociadores deberían esperar ver la mayor actividad en las Américas. Entre principios de julio y finales de diciembre de 2021, la herramienta de inteligencia registró 628 noticias sobre empresas de TMT que ingresaron al mercado en las Américas, lo que representa casi una cuarta parte de las 2.630 noticias totales. Después de las TMT, aunque a bastante distancia del líder, la industria farmacéutica, médica y biotecnológica (PMB) registró el segundo mayor número de historias de “venta” con 363 (14%), seguida de cerca por los servicios empresariales con 348 (13%).

Estados Unidos domina el gráfico de calor. En conjunto, las cuatro subregiones de EE.UU. aportaron 1.997 noticias de “venta”, lo que representa más de tres cuartas partes del total en las Américas. Los sectores predominantes mencionados anteriormente indican una actividad al rojo vivo en los EE.UU., especialmente en el noreste del país.

También hay focos de potencial en otros mercados. Tanto en Brasil como en América Latina y el Caribe en general, surgieron volúmenes notables de historias de “venta” de empresas de servicios financieros, y el primero también alberga una notable actividad de TMT. Canadá, en comparación, parece tibio.

Gráfico térmico basado en compañías potenciales para la venta

	Canadá	Oeste de EE.UU.	Medio Oeste de EE.UU.	Sur de EE.UU.	Noreste de EE.UU.	Brasil	América Latina y el Caribe	TOTAL
TMT	32	154	46	97	161	93	45	628
Farmacéutica, médico y biotecnología	11	77	50	96	115	12	2	363
Servicios comerciales	15	78	36	65	102	37	15	348
Servicios financieros	9	44	28	46	66	69	56	318
Industria y productos químicos	22	52	52	79	66	19	4	294
Energía, minería y servicios públicos	19	41	18	64	40	33	12	227
Consumo	11	52	31	46	46	20	5	211
Ocio	2	7	10	10	13	23	9	74
Transporte		9	8	8	11	14	9	59
Bienes raíces	7	6	7	4	9	7	2	42
Construcción	2	3	1	12	5	6		29
Agricultura	8	4	2	3	5	3		25
Defensa		3		7	2			12
<b>TOTAL</b>	<b>138</b>	<b>530</b>	<b>289</b>	<b>537</b>	<b>641</b>	<b>336</b>	<b>159</b>	<b>2,630</b>



Nota: Los gráficos de calor de inteligencia se basan en las “empresas en venta” rastreadas por Mergermarket en las respectivas regiones entre el 1 de octubre de 2021 y el 31 de marzo de 2022. Las oportunidades se capturan según la geografía y el sector dominantes de la empresa objetivo potencial.

# Resumen: Los mercados siguen resistiendo

Las Américas han visto cómo la actividad de negociación se ha relajado en el primer trimestre de 2022, continuando una tendencia observada desde mediados de 2021. El valor total de las operaciones ascendió a US\$ 545.000mn en el Q1 de este año, un 16% menos que en el Q4 de 2021 y un 25,2% menos que en el mismo periodo del año anterior. El volumen de operaciones también se redujo en un 5,8% con respecto al Q4 de 2021, con 1.857 transacciones, un 27,5% menos que en el Q1 de 2021.

Estos descensos interanuales son llamativos. Sin embargo, la experiencia de la pandemia hace que sea difícil establecer comparaciones similares, dado que el levantamiento de las restricciones impuestas por el gobierno y la subsiguiente liberación de la demanda reprimida causaron giros nunca antes vistos en la actividad de deals.

Si nos alejamos y tomamos la perspectiva adecuada, la actividad de deals es en realidad tan saludable como siempre y, al menos a nivel superficial, sigue habiendo razones para el optimismo.

## Ve con cuidado

El crecimiento de referencia sigue siendo positivo, aunque muestre signos de ralentización. En abril, el Fondo Monetario Internacional rebajó su previsión de crecimiento mundial para 2022 en 0,8 puntos porcentuales, debido en gran medida a la invasión de Ucrania por parte de Rusia, hasta el 3,6%, y lo mismo se prevé para 2023.

En comparación, se prevé que EE.UU., el mayor mercado mundial de M&A, disfrute de una expansión económica del 3,7% en 2022, sólo 0,3 puntos porcentuales menos que la previsión anterior publicada en enero, lo que sugiere que el país está relativamente bien aislado de los efectos de la crisis geopolítica de Europa.

Se trata de un viento de cola más que suficiente para animar a los negociadores, aunque con la debida cautela. Los inversores tendrán que ser juiciosos sobre cómo y dónde poner su capital a trabajar. En particular, los activos de crecimiento han sufrido en los mercados bursátiles, debilitados por la persistente inflación y el endurecimiento monetario, ya que el dinero ha acudido en masa a los activos reales.

## Actividades de M&A en las Américas, 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket



## La tecnología no se detiene

A pesar de las turbulencias, el sector de las TMT sigue siendo el líder indiscutible en el ámbito de las M&As, una tendencia que se ha consolidado durante la pandemia en medio de un mayor gasto en digitalización y conectividad. El sector representó el 36% (669) de todas las transacciones anunciadas en las Américas en el Q1, y el 42% (US\$ 227.000bn) del valor total de las operaciones de la región. Esta cifra incluye cuatro de las 10 mayores operaciones, incluida la titánica adquisición de Activision Blizzard por parte de Microsoft, por valor de US\$ 75.000bn.

Este sesgo tecnológico sigue favoreciendo a la subregión del oeste de EE.UU., que sigue siendo el mercado de operaciones de mayor valor en las Américas, y esto muestra pocos signos de cambio a corto plazo. Los mercados privados no parecen inmutarse por la reciente venta de acciones, que ha creado una oportunidad de compra, especialmente para los patrocinadores financieros centrados en la tecnología y con mucho efectivo.

Las TMT desempeñan un papel mucho menor fuera de los EE.UU., y esto es especialmente cierto al sur de la frontera. En América Latina, los servicios financieros y la energía, la minería y los servicios públicos (EMU) están generando más valor comercial. En cuanto a la energía, esto se debe a los actuales esfuerzos de privatización de Brasil, así como a la demanda de activos tras la invasión rusa de Ucrania. Europa está desesperada por desprenderse del gas ruso, lo que favorece el desarrollo del gas y las infraestructuras en otras partes del mundo. Los servicios financieros, por su parte, siguen siendo perturbados por las fintech, ya que los consumidores se han decantado por los servicios digitales durante la pandemia.

### Principales sectores de América por valor | Q1 2022

	US\$(m)
TMT	227,119
Servicios financieros	62,251
Industria y químicos	49,947
Energía, minería y servicios públicos	46,849
Farmacia, medicina y biotecnología	38,930

### Principales sectores de América por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	669
Farmacia, medicina y biotecnología	231
Industria y químicos	211
Servicios empresariales	181
Servicios financieros	169

### Principales licitadores de América por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Estados Unidos	424,257
Canadá	42,283
México	19,717
Brasil	12,853
Reino Unido	7,828

### Principales licitadores de América por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
Estados Unidos	1,381
Canadá	102
Brasil	76
Reino Unido	49
Japón	37

## Escaneando el horizonte

Si bien es cierto que la economía estadounidense y la mundial están creciendo, aumenta la preocupación por la trayectoria que adopte en los próximos 18 meses a la luz del endurecimiento cuantitativo de la Fed.

Algunos creen que la inversión de la curva de rendimiento que se produjo en el Q1 presagia una recesión en un futuro próximo. Esa opinión supone que la inflación actual será, en última instancia, deflacionaria al erosionar la demanda. Si se añaden las subidas de tasas a la ecuación, la recesión podría llegar tan pronto como en el H2 de 2023, como predijo el Deutsche Bank en abril, citando el giro de la Fed.

Para otros, la historia no es un barómetro exacto porque el estímulo sin precedentes ha distorsionado las señales y significa que ahora estamos jugando con reglas diferentes. Siempre que no se produzca una venta masiva de acciones en 2022, este año tiene el potencial de obtener buenos resultados según los estándares históricos. Sin embargo, está casi garantizado que no se podrá superar el rendimiento del año pasado.

## Principales 10 acuerdos anunciados em las Americas, Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	18-Ene-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	31-Ene-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
3	11-Ene-22	Isatek	Banco Nacional de Mexico, S.A. (consumer, small business and middle market banking operations) (100% Stake)	Servicios financieros	Citigroup Inc.	16,000
4	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	TMT		15,344
5	24-Ene-22	Acacia Research Corporation	Kohl's Corp (100% Stake)	Consumo		13,810
6	28-Feb-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	Servicios financieros		13,350
7	10-Ene-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	TMT		12,222
8	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	Servicios financieros		11,473
9	28-Feb-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	Bienes raíces		11,249
10	18-Feb-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	Industria y productos químicos	DuPont de Nemours, Inc.	11,000

Canadá



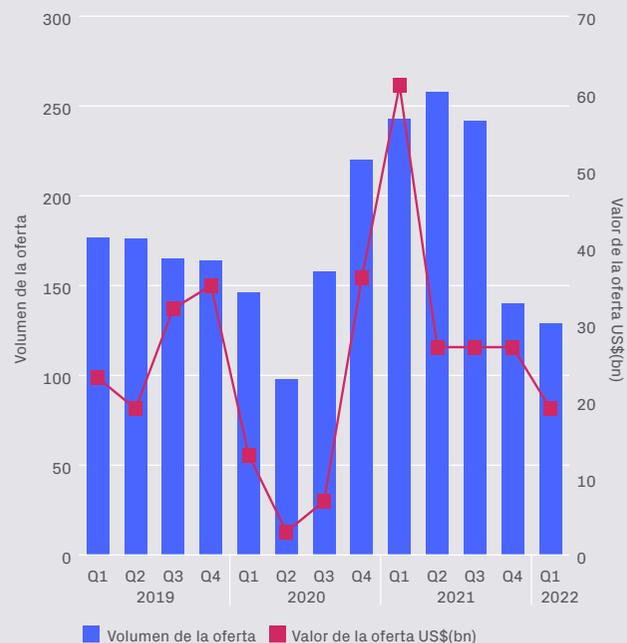
# Los cimientos siguen siendo sólidos **aunque** las M&As se estancan

La economía canadiense está mostrando una fuerza considerable de cara a 2022. Se espera que el país registre un crecimiento del PIB del 4% en el Q1 sobre una base anualizada, más del doble de la tasa observada en EE.UU. y muy por encima de las expectativas del Banco de Canadá.

Esto se refleja en el mercado de valores del país, que está en verde en lo que va del año. El índice S&P TSX 60, que recoge las 60 mayores empresas que cotizan en la Bolsa de Toronto, subió un 2,7% en el Q1, frente a la pérdida del 5,5% del vecino S&P 500.

Este rendimiento superior se debe en gran medida a la mayor representación del índice de las acciones de energía, frente a la fuerte tendencia tecnológica del índice estadounidense, ya que las acciones de crecimiento se han vendido en los últimos meses ante los temores de inflación y endurecimiento monetario, mientras que las materias primas han subido en respuesta a estas mismas condiciones.

Actividad de M&A en Canadá,  
2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket

## Marea menguante

Sin embargo, esta evolución de la economía y de los mercados de valores no se refleja actualmente en la actividad de M&A de Canadá, que ha empeorado, especialmente en términos interanuales. En el Q1, el valor total de las operaciones alcanzó los US\$19.000mn en 129 transacciones. En comparación con el mismo periodo del año pasado, estas cifras representan descensos anuales del 47% y el 69%, respectivamente.

Cabe señalar que en el Q4 de 2021 se produjo un fuerte descenso en el volumen de las operaciones debido a la difusión de la variante Omicron de COVID-19 y a la imposición de nuevas restricciones gubernamentales. Visto en este contexto, el rendimiento del Q1 no es tan dramático, sino más bien la continuación de una tendencia, que refleja la desaceleración observada en toda América del Norte y, de hecho, a nivel mundial.

### Principales sectores de Canadá por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Energía, minería y servicios públicos	7,869
TMT	4,439
Industria y productos químicos	3,153
Servicios financieros	1,377
Farmacéutica, médico y biotecnología	1,155

### Principales sectores de Canadá por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	34
Energía, minería y servicios públicos	18
Industria y productos químicos	18
Servicios financieros	14
Farmacéutica, médico y biotecnología	14

### Principales licitadores de Canadá por valor | Q1 2022

	US\$(m)
EE.UU.	8,664
Canadá	7,542
Reino Unido	2,681
Australia	174
Japón	80

### Principales licitadores de Canadá por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
EE.UU.	61
Canadá	48
Reino Unido	4
France	3
Suiza	2
Australia	2

## Recursos abundantes

Las materias primas han subido en los últimos meses, lo que ha impulsado los balances de las empresas mineras y de exploración y les ha dotado de medios para realizar operaciones. En el Q1 se anunciaron operaciones de EMU por un valor total de US\$7.900mn, aunque esta cifra sigue siendo menos de la mitad de los US\$18.500mn de M&A de EMU registrados en el mismo periodo del año anterior.

La mayor de estas operaciones de EMU también ocupó el primer puesto entre las 10 mayores operaciones de todos los sectores anunciadas en Canadá en el Q1. Pembina Pipeline creó una empresa conjunta con el gigante KKR en la que fusionaron sus activos de procesamiento de gas en el oeste de Canadá, un acuerdo valorado en US\$3.600bn.

La siguiente operación más importante, también en el sector de EMU, fue la adquisición de Turquoise Hill por parte de Río Tinto, por US\$ 2.700bn, que permite al gigante minero anglo-australiano hacerse con la propiedad directa de la mina de oro y cobre de Oyu Tolgoi, en Mongolia.

Los restantes US\$1.600bn invertidos en el sector de EMU se repartieron en otras 16 operaciones mucho más pequeñas. Por ejemplo, la siguiente más importante se valoró en US\$401m y supuso la compra por parte de Vermilion Energy de Leucrotta Exploration, una empresa de exploración y desarrollo de petróleo y gas natural con terrenos en Columbia Británica y Alberta.



## Los 10 principales deals anunciados en Canadá, Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	01-Mar-22	Pembina Pipeline Corporation (field-based natural gas processing assets and the Veresen Midstream business 45%)	SemCAMS ULC (51% Stake); KKR & Co., Inc. (Veresen Midstream business 55% and Energy Transfer Canada 9%) (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	KKR & Co., Inc.; Pembina Pipeline Corporation; Energy Transfer L.P.	3,593
2	14-Mar-22	Rio Tinto Plc	Turquoise Hill Resources Ltd. (49.21% Stake)	Energía, minería y servicios públicos		2,635
3	08-Mar-22	Clearlake Capital Group, L.P.	Intertape Polymer Group Inc. (100% Stake)	Industria y productos químicos		2,508
4	08-Feb-22	DPCM Capital, Inc.	D-Wave Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		1,200
5	15-Mar-22	Zebra Technologies Corporation	Matrox Electronic Systems Ltd. (Imaging division) (100% Stake)	TMT	Matrox Electronic Systems Ltd.	875
6	14-Mar-22	Shoppers Drug Mart Corporation; Loblaw Companies Limited	Lifemark Health (100% Stake)	Farmacéutica, pmédico y biotecnología	Audax Group, Inc.	661
7	19-Ene-22	Lightspeed Venture Partners; Tiger Global Management, LLC; Salesforce Ventures; Slack Fund; ICONIQ Growth; Backbone Angels	AgileBits, Inc. (9.12% Stake)	TMT		620
8	05-Ene-22	Power Financial Corporation	Great-West Lifeco Inc. (1.63% Stake)	Servicios financieros	IGM Financial	452
9	28-Mar-22	Vermilion Energy Inc.	Leucrotta Exploration Inc. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos		401
10	07-Feb-22	Equitable Group Inc.	Concentra Bank (100% Stake)	Servicios financieros	Credit Union Central Of Saskatchewan	370

### Volumen sobre valor en TMT

El sector TMT superó con creces a EMU en términos de volumen de operaciones. Las 34 transacciones de este sector (por un modesto valor agregado de US\$4.400bn) casi duplican la producción del sector industrial y químico (I&C), el siguiente más activo. Sin embargo, estas 34 operaciones representan un descenso del 40% con respecto al Q1 de 2021, ya que los inversores se muestran más cautelosos con respecto a los activos tecnológicos en particular, que a menudo se valoran utilizando modelos de flujo de caja descontado sensibles a las tasas.

La mayor de estas operaciones de TMT fue la de DPCM Capital, una SPAC que cotiza en la Bolsa de Nueva York, que pagó US\$1.2bn para adquirir D-Wave Systems, una empresa de computación cuántica que cuenta con Jeff Bezos entre sus inversores y tiene a la NASA en su lista de clientes. La computación cuántica tiene un gran potencial, ya que permite aprovechar las partículas subatómicas para ofrecer un procesamiento mucho más potente que el que ofrece la computación tradicional.

Todas las demás operaciones canadienses de TMT en el Q1 se situaron por debajo del umbral de los US\$1bn, incluida la siguiente más importante, la adquisición de la división de imágenes de Matrox Electronic Systems por parte de la empresa de robótica Zebra Technologies, por valor de US\$875m. Esta empresa vende software de visión, cámaras inteligentes y sensores 3D a clientes industriales, lo que contribuye a la amplia digitalización de la fabricación.

An aerial photograph of the San Francisco skyline at sunset. The sky is filled with soft, orange and pink clouds. The city's dense urban landscape is visible, with numerous skyscrapers and buildings. The Transamerica Pyramid is a prominent feature in the center-right. A bright yellow horizontal bar is overlaid across the middle of the image, containing the text "Oeste de EE.UU." in a bold, dark font. A white square is also overlaid on the cityscape, positioned below the yellow bar and to the right of the center.

Oeste de EE.UU.

# TMT acapara el protagonismo en el patio de Silicon Valley

La subregión occidental de Estados Unidos es conocida por ser el epicentro de la inversión en tecnología a nivel mundial, siendo Silicon Valley el punto central del rico ecosistema de capital riesgo del país. Y como la tecnología tiene unas valoraciones enormes, esta parte del país se sitúa inevitablemente muy por encima de cualquier otro mercado regional de Norteamérica.

En el Q1 se invirtieron US\$197bn en 544 operaciones, lo que supone un descenso del 16,1% y del 23,4% respecto al mismo periodo de 2021. Este valor agregado es mucho más impresionante de lo que se puede ver en otros lugares en el Q1 y se debe casi por completo a un sector TMT en auge, que se llevó nada menos que el 75,3% de todo el valor de las M&A en el oeste de Estados Unidos.

Mientras que la tecnología ha caído en desgracia en los mercados bursátiles, ya que los inversores públicos se han decantado por las materias primas y otros sectores con inmunidad a la inflación, las empresas y las sociedades de capital privado siguen avanzando con una visión a largo plazo.

## Proporciones épicas

Algo más de la mitad del valor de las operaciones de TMT registradas es atribuible a una sola transacción: la gigantesca adquisición del desarrollador de juegos Activision Blizzard por parte de Microsoft, por valor de US\$75bn. La operación, que ha sido objeto de un minucioso examen por parte de la Comisión Federal de Comercio (FTC) por cuestiones laborales y de datos de los consumidores, aporta un gran número de títulos de Activision a Game Pass para Xbox y PC y, según algunos, puede dar al gigante de Windows un punto de apoyo en el floreciente espacio del metaverso.

Incluso eliminando este acuerdo de los datos, TMT ha superado a todos los demás sectores, superando a PMB, el segundo mayor, por un factor de 10. También monopolizó la lista de las 10 mayores operaciones de la subregión, ocupando nada menos que ocho posiciones.

La segunda mayor operación en el oeste de EE.UU. no sólo fue una transacción de TMT, sino también otra operación de juego, valorada en US\$12.2bn. Take-Two Interactive adquirió Zynga, el desarrollador de juegos para móviles detrás de títulos como FarmVille, Empires & Puzzles y Harry Potter: Puzzles and Spells.

## Actividad de M&A en el oeste de EE.UU., 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket

## Juego de números

Por si no fuera suficiente con que las TMT dominen el mercado en términos de valor, también han dejado atrás a todos los demás sectores en términos de volumen, y han superado sus propios resultados en el Q1 del año pasado.

En el Q1 se anunciaron 266 operaciones de TMT en el oeste de EE.UU., con PMB en un lejano segundo lugar (57). Entre las demás operaciones tecnológicas destacadas se encuentra la compra por parte de Thoma Bravo de Anaplan, una herramienta de planificación financiera de software como servicio, por valor de US\$10.7bn. Thoma Bravo, una empresa de PE especializada en software, ha estado especialmente activa en los últimos tiempos, y la transacción de Anaplan eleva su número de operaciones desde principios de 2021 a 13, con un valor combinado de US\$42.2bn.

Después de TMT, PMB fue responsable de operaciones por valor de US\$7.5bn, aunque ninguna de esas transacciones entró en la lista de las 10 mayores de la subregión, ya que el

tamaño medio de la operación fue de sólo US\$131m. PMB sigue beneficiándose de los fuertes vientos de cola de la pandemia, que han presionado a las empresas para que desarrollen sus carteras de medicamentos y han atraído el capital de los inversores.

Aunque en los primeros meses del año no se produjeron grandes operaciones de PMB en el oeste de EE.UU., la tercera mayor operación de la subregión en el Q1, una operación inmobiliaria, fue adyacente al sector. Healthcare Realty Trust pagó US\$11.2bn por Healthcare Trust of America, el REIT ampliado que creó el mayor arrendador de consultorios médicos del país. A medida que aumenta la demanda de servicios sanitarios debido a las presiones demográficas y a la carga añadida de la pandemia, también lo hará la necesidad de inmuebles para albergar la prestación de cuidados.

### Principales sectores por valor del oeste de EE.UU. Q1 2022

	US\$(m)
TMT	148,145
Bienes raíces	11,370
Energía, minería y servicios públicos	7,550
Farmacéutica, médico y biotecnología	7,469
Industria y productos químicos	4,781

### Principales sectores por volumen del oeste de EE.UU. Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	266
Farmacéutica, médico y biotecnología	57
Servicios comerciales	44
Industria y productos químicos	43
Consumo	40

### Principales licitadores del oeste de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
EE.UU.	178,970
Japón	5,777
Suiza	3,305
España	1,742
Bélgica	1,636

### Principales licitadores del oeste de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
EE.UU.	439
Japón	20
Reino Unido	16
Canadá	14
Francia	7
Suiza	7



## Riqueza de activos

Las perspectivas para el oeste de EE.UU. siguen siendo alcistas, entre otras cosas porque cuenta con una gran cantidad de activos tecnológicos en Silicon Valley que permanecen en manos privadas tras sucesivas rondas de financiación. No hay que subestimar la importancia del ecosistema de capital riesgo y PE. También alberga a California, la mayor economía estatal del país, que, si fuera un estado soberano, sería la quinta economía del mundo, solo por detrás de Alemania.

En 2021, el PIB de California creció un impresionante 7,8%, el tercer ritmo de recuperación más rápido visto en todo EE.UU. Dada esta recuperación asegurada y la calidad y profundidad del flujo potencial de operaciones, la subregión del oeste de EE.UU. debería mantenerse muy activa a lo largo del año, siempre y cuando el mercado global de M&A no sucumba a nuevas sacudidas.

## Los 10 principales deals anunciados en el oeste de EE.UU., Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	18-Ene-22	Microsoft Corporation	Activision Blizzard, Inc. (100% Stake)	TMT		75,069
2	10-Ene-22	Take-Two Interactive Software, Inc.	Zynga, Inc. (100% Stake)	TMT		12,222
3	28-Feb-22	Healthcare Realty Trust Inc.	Healthcare Trust of America, Inc. (100% Stake)	Bienes raíces		11,249
4	20-Mar-22	Thoma Bravo, LLC	Anaplan, Inc. (100% Stake)	TMT		10,670
5	08-Mar-22	Alphabet Inc. (parent of Google Inc. among others); Google LLC	Mandiant Inc. (100% Stake)	TMT		5,395
6	11-Ene-22	Aptiv PLC	Wind River Systems Inc. (100% Stake)	TMT	TPG Capital L.P.	4,300
7	10-Ene-22	R1 RCM Inc.	CloudMed LLC (100% Stake)	TMT	New Mountain Capital, LLC	4,100
8	07-Mar-22	Oasis Petroleum Inc.	Whiting Petroleum Corporation (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos		3,612
9	31-Ene-22	Sony Corporation; Sony Interactive Entertainment Inc.	Bungie, Inc. (100% Stake)	TMT		3,600
10	06-Ene-22	Stryker Corporation	Vocera Communications, Inc. (100% Stake)	TMT		3,491

An aerial photograph of a city skyline during sunset. The sky is a mix of blue and orange. A prominent yellow banner is overlaid across the middle of the image. The city features numerous skyscrapers and buildings, with a river visible in the distance. A construction crane is visible on the left side.

**Medio Oeste de EE.UU.**

# El corazón industrial de Estados Unidos **demuestra su temple**

El Medio Oeste es la más pequeña de las cuatro subregiones de EE.UU. en términos de PIB, pero su economía es mayor que la de Brasil o Canadá. La recuperación observada en todo EE.UU. en 2021 se ha dejado sentir también en el Medio Oeste, con Michigan especialmente mostrando uno de los repuntes estatales más fuertes de todo el país en el H1 de 2021.

El índice Mid-America Business Conditions de la Universidad de Creighton, por su parte, subió a 71,3 en marzo desde un ya fuerte 64 en febrero, marcando el 22º mes consecutivo en el que ha subido por encima del crecimiento neutro, lo que supone una expansión continua.

Esta recuperación impulsó una impresionante racha de acuerdos en 2021, aunque perdió impulso en el H2 del año. Esta desaceleración se produjo en el Q1 de 2022, en medio de un cambio más amplio en el sentimiento de riesgo que ha definido los mercados M&A en todo el mundo.

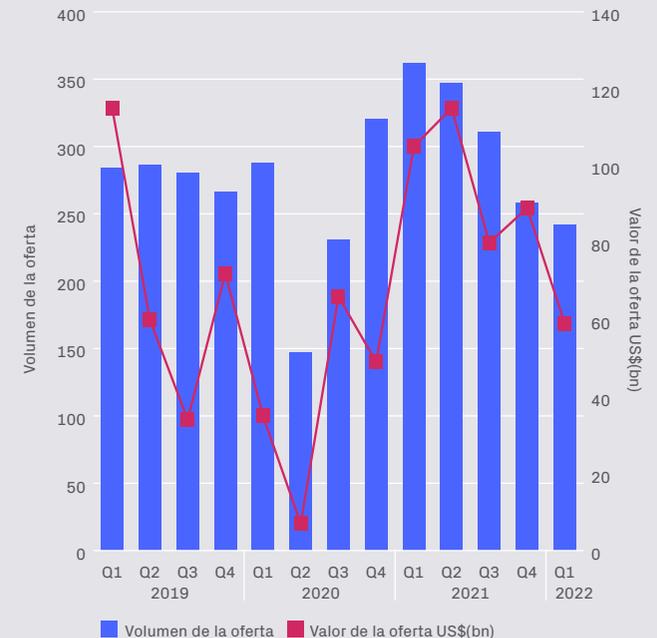
## Base manufacturera

En el primer trimestre se invirtieron US\$59bn en 242 operaciones en el Medio Oeste, lo que representa un descenso del 43,6% y del 33,1%, respectivamente, con respecto al mismo periodo del año anterior. Se trata de una caída más acusada que en el conjunto de las Américas, donde el valor se redujo un 25,2% y el volumen un 27,5% en comparación con el Q1 de 2021. También hay menos operaciones previstas en comparación con otras partes del país, con el gráfico de calor de Mergermarket que registra 289 historias de “empresas en venta” en la subregión, casi 250 menos que en el oeste de Estados Unidos.

El Medio Oeste es conocido por la agricultura, la minería y la manufactura, lo que inevitablemente determina la actividad de negociación. Es el único mercado de las Américas, por ejemplo, en el que I&C estuvo a la cabeza en términos de valor en el Q1, con una actividad de US\$20.1bn, lo que supone un aumento anual del 8%.

Cinco de las 10 mayores operaciones de M&A en el Medio Oeste en el Q1 fueron de I&C, incluida la segunda mayor, la adquisición de Tenneco por parte de la empresa de PE Apollo, por valor de US\$6.3bn. El debilitado fabricante de piezas de automóviles, que cotiza en la Bolsa de Nueva York, ha tenido que hacer frente a las interrupciones de la cadena de suministro, incluidas las limitaciones del acero y los semiconductores. El precio de las acciones de Tenneco nunca ha recuperado los niveles del IPO de hace tres años, aunque se espera que la experiencia de Apollo en la reestructuración haga su magia lejos de las miradas indiscretas de los mercados públicos.

## Actividad de M&A en el Medio Oeste de EE.UU., 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket



## Conciencia climática

Las siguientes operaciones más importantes de I&C ocuparon la tercera y cuarta posición en el top 10. Entre ellas se encuentra otra operación en el sector del automóvil, concretamente la adquisición de Meritor, proveedor de componentes de transmisión, movilidad, frenado y electricidad, por parte del fabricante de motores diésel Cummins, por valor de 3.700 millones de dólares. El acuerdo tiene un giro ESG, ya que Cummins está motivado para ampliar su línea de productos para abordar de manera más eficaz la transición de los camiones comerciales del diésel a los trenes motrices eléctricos.

De un tamaño similar y con un sesgo similar de conciencia climática fue la adquisición de la empresa de producción de biodiésel Renewable Energy Group (REG) por US\$3.2bn por parte de Chevron, en lo que constituye una importante apuesta por las fuentes de combustible alternativas por parte del gigante energético. Chevron ha dicho que aumentará su capacidad de producción de combustibles renovables hasta 100.000 bpd para 2030, y que la operación combina su gran posición de fabricación, distribución y marketing comercial con la creciente producción de combustibles renovables de REG. REG opera 12 biorrefinerías y una instalación de procesamiento de materias primas.

No sólo el sector de I&C se situó a la cabeza en términos de valor de las operaciones, sino que también representó más transacciones que cualquier otro sector (55, justo por delante de las 50 de TMT), lo que, de nuevo, habla de la composición de la economía del Medio Oeste.

### Principales sectores del Medio Oeste de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
Industria y productos químicos	20,089
Consumo	14,203
Servicios comerciales	5,143
TMT	4,935
Servicios financieros	4,581

### Principales sectores del Medio Oeste de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
Industria y productos químicos	55
TMT	50
Farmacéutica, médico y biotecnología	39
Servicios comerciales	32
Servicios financieros	26

### Principales licitadores del Medio Oeste de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
EE.UU.	53,646
Canadá	1,376
Países Bajos	1,125
Finlandia	1,000
Alemania	860

### Principales licitadores del Medio Oeste de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
EE.UU.	204
Canadá	9
Reino Unido	6
Japón	4
Australia	3

## Terapia de compras

La mayor operación del Q1 no podría estar más lejos del sector industrial si lo intentara. Un grupo dirigido por Acacia Research, controlado por el fondo de cobertura activista Starboard Value, presentó una oferta de US\$13.8bn para adquirir el operador de grandes almacenes Kohl's, una institución de Wisconsin. La empresa lleva un tiempo en el punto de mira de los inversores activistas debido a la mala evolución de sus acciones.

En el momento de escribir este artículo, la oferta no había sido aceptada y Franchise Group, que posee y gestiona tiendas minoristas como The Vitamin Shoppe y Buddy's Home Furnishings, se había lanzado al ruedo.

Independientemente de dónde aterricen las distintas ofertas, la magnitud de la propuesta de Acacia significa que el consumo fue el segundo sector de mayor valor en el Medio Oeste en el Q1, con US\$14.2b, un aumento del 122% con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto también significa que, sin el acuerdo con Kohl's, el sector apenas se habría registrado.

## Los 10 principales deals anunciados en el Medio Oeste de EE.UU., Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	24-Ene-22	Acacia Research Corporation	Kohl's Corp (100% Stake)	Consumo		13,810
2	23-Feb-22	Apollo Global Management, LLC	Tenneco Inc. (100% Stake)	Industria y productos químicos		6,297
3	22-Feb-22	Cummins Inc.	Meritor, Inc. (100% Stake)	Industria y productos químicos		3,710
4	28-Feb-22	Chevron Corporation	Renewable Energy Group, Inc. (100% Stake)	Industria y productos químicos		3,166
5	07-Ene-22	Blackstone Infrastructure Partners	Invenergy Renewables LLC	Energía, minería y servicios públicos	Caisse de Depot et Placement du Quebec; Invenergy LLC	3,000
6	24-Feb-22	Carvana Co.	ADESA, Inc.(Physical auction business) (100% Stake)	Servicios comerciales	KAR Global	2,200
7	31-Ene-22	Talcott Resolution Inc.; Sixth Street Partners, LLC	Principal Financial Group, Inc. (retail fixed annuity and secondary guarantee universal life insurance liabilities) (100% Stake)	Servicios financieros	Principal Financial Group, Inc.	2,000
8	03-Mar-22	Pentair Plc	Welbilt, Inc. (Manitowoc Ice business) (100% Stake)	Industria y productos químicos	Welbilt, Inc.	1,600
9	10-Ene-22	Owens & Minor, Inc.	Apria, Inc. (100% Stake)	Farmacéutica, pmédico y biotecnología		1,580
10	14-Feb-22	Zurn Water Solutions Corp	Elkay Manufacturing Company (100% Stake)	Industria y productos químicos		1,564

An aerial photograph of a city skyline at sunset. The sky is a mix of blue and orange, with wispy clouds. The buildings are illuminated by the golden light of the setting sun. A prominent feature is a tall, cylindrical building with a green glass facade on the left. In the center, a tall, rectangular building with a stepped top is highly reflective. To the right, another tall, dark building stands out. In the foreground, there are several lower-rise buildings, including a large, white, rectangular building with a flat roof. A multi-lane highway with many cars is visible in the bottom right corner, curving through the city. A yellow banner with the text 'Sur de EE.UU.' is overlaid on the left side of the image.

**Sur de EE.UU.**

# El valor se mantiene en el tercer mayor mercado de operaciones de Estados Unidos

La actividad de operaciones se ha mantenido notablemente bien en la subregión del sur de EE.UU., especialmente en términos de valor, casi empatando el rendimiento del noreste de EE.UU.. Esto la convierte en el tercer mayor mercado de M&A por valor en el conjunto de las Américas.

En el Q1 se invirtió un total de US\$112bn en 364 operaciones, lo que supone un descenso interanual del 8,1% y del 33,9%, respectivamente. Esto también significa que el sur de EE.UU. tuvo el segundo mayor tamaño medio de las transacciones en las Américas, superado sólo por el oeste de EE.UU., que se define por las operaciones tecnológicas de alto precio.

La mayor operación del periodo fue también la segunda de mayor valor en todo el continente americano. Por US\$16.6bn, Vista Equity Partners y Evergreen Coast Capital llevaron a cabo la absorción de la empresa de computación en la nube Citrix Systems, que se combinará con la empresa de análisis de datos de Vista, TIBCO Software.

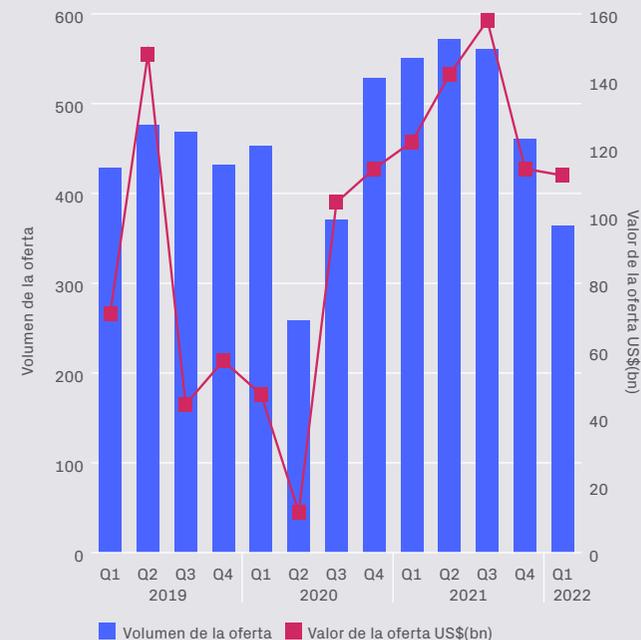
## Juicio nublado

Los patrocinadores financieros de Citrix creen que los mercados públicos no valoraron adecuadamente el crecimiento de los ingresos anuales recurrentes de la empresa y creen que hay potencial para realizar ventas cruzadas con los productos de TIBCO. Ésta y la tercera mayor operación de la subregión, relativa a TEGNA, convirtieron al sector TMT en el de mayor valor en el Q1 de 2022, con US\$33.3bn invertidos. También fue el sector de mayor volumen en el sur de Estados Unidos, con 111 operaciones registradas, casi un tercio (30,5%) del flujo total de operaciones de la subregión.

TEGNA, adquirida por Standard General por US\$8.7bn, es una empresa de servicios de difusión, medios digitales y marketing. Opera 64 marcas de noticias en 51 mercados, junto con redes, mientras que Standard General posee cuatro estaciones de televisión. TEGNA también es propietaria de Premion, una plataforma que coloca anuncios junto a contenidos de larga duración y de transmisión en directo a través de las redes.

La operación es un indicio de la consolidación que se está produciendo en el sector de los medios de comunicación de EE.UU., en medio de una enorme perturbación, para competir mejor, atraer suscripciones y atraer a los anunciantes a medida que cambian los hábitos de consumo. Esta reorganización se pone de manifiesto en las acciones de las grandes empresas tecnológicas, ilustradas sobre todo por el cierre de la adquisición por parte de Amazon de MGM, el estudio detrás de la franquicia cinematográfica de James Bond, por valor de US\$8.5bn, que ayudará a desarrollar el contenido de Amazon Prime.

## Actividad de M&A en el sur de EE.UU, 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket



## Expansión hacia el sur

En un lejano segundo lugar, después de TMT, se encuentran los servicios financieros, que han superado con creces los resultados del año anterior. En el Q1 se anunciaron operaciones de servicios financieros por valor de US\$15.9bn, aunque el número de operaciones fue de sólo 29 y fue uno de los sectores más tranquilos del sur de Estados Unidos. Estas cifras representan un aumento de casi 13 veces en valor, pero una caída del 35,6% en volumen con respecto al mismo periodo del año anterior.

La mayor operación de servicios financieros, y de hecho la única transacción del sector que se coló en la lista de las 10 mayores del Sur, fue la adquisición de First Horizon National por parte del TD Bank Group de Toronto, por valor de US\$13.4bn. La operación es una jugada de expansión para TD, ya que le permite llegar al sur de First Horizon y acelerar su crecimiento en Estados Unidos. La entidad combinada se convertirá en el sexto banco del país. En el Q4 de 2021 y en el Q1 de 2022, TD Bank abrió tres sucursales en Florida y tiene previsto abrir 30 sucursales más en el estado en los próximos cinco años.

### Principales sectores del Sur de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
TMT	33,268
Servicios financieros	15,869
Farmacéutica, médico y biotecnología	12,979
Energía, minería y servicios públicos	11,685
Industria y productos químicos	9,611

### Principales sectores del Sur de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	111
Farmacéutica, médico y biotecnología	55
Servicios comerciales	44
Industria y productos químicos	42
Servicios financieros	29

### Principales licitadores del Sur de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
EE.UU.	91,634
Canadá	14,919
Reino Unido	3,185
Dinamarca	915
Luxemburgo	450

### Principales licitadores del Sur de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
EE.UU.	324
Canadá	10
Reino Unido	9
Japón	3
España	3

## El hogar es donde está el corazón

El sector de PMB se sitúa en tercer lugar en términos de dólares invertidos, con una actividad de US\$13bn. Al igual que en el sector de los servicios financieros, sólo una de estas operaciones de PMB se situó entre las 10 primeras de la subregión en general, concretamente la compra de LHC Group por parte de UnitedHealth Group, la mayor aseguradora sanitaria del país, por valor de US\$6.1bn.

LHC ofrece servicios sanitarios a domicilio para pacientes de edad avanzada con enfermedades y lesiones crónicas. La demanda de estos servicios domiciliarios sigue creciendo, acelerada por la pandemia, ya que los pacientes prefieren acceder a servicios vitales desde la comodidad de su propio hogar. LHC se combinará con la unidad Optum de UnitedHealth, que gestiona las prestaciones farmacéuticas y ofrece servicios de análisis de datos sanitarios. A pesar de que las operaciones de esta envergadura son escasas, PMB fue la segunda empresa que más operaciones realizó por volumen (55), después de TMT, en el sur de Estados Unidos.

En todo el sector, las operaciones basadas en las capacidades han cobrado mayor relevancia ante la reciente crisis sanitaria. Esto abarca desde la ampliación de los servicios de atención domiciliaria, ya que los retos demográficos ejercen presión sobre los proveedores de atención sanitaria, hasta el refuerzo de la R&D por parte de las empresas farmacéuticas para ayudar a reabastecer las reservas de vacunas y otros medicamentos.

## Los 10 principales deals anunciados en el Sur de EE.UU., Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	31-Ene-22	Vista Equity Partners Management, LLC; Evergreen Coast Capital	Citrix Systems, Inc. (100% Stake)	TMT		16,613
2	28-Feb-22	TD Bank Group	First Horizon National Corporation (100% Stake)	Servicios financieros		13,350
3	22-Feb-22	Standard General L.P.	TEGNA Inc. (100% Stake)	TMT		8,688
4	07-Feb-22	Frontier Airlines Inc.	Spirit Airlines, Inc. (100% Stake)	Transporte		6,150
5	29-Mar-22	UnitedHealth Group, Inc.; Optum, Inc.	LHC Group, Inc. (100% Stake)	Farmacéutica, pmédico y biotecnología		6,050
6	14-Feb-22	Apollo Global Management, LLC	Novolex	Industria y productos químicos	The Carlyle Group	6,000
7	07-Mar-22	Clayton, Dubilier & Rice, LLC	Cornerstone Building Brands, Inc. (51% Stake)	Construcción		4,873
8	28-Feb-22	KPS Capital Partners, L.P.	Oldcastle BuildingEnvelope, Inc. (100% Stake)	Construcción	CRH Plc	3,800
9	17-Feb-22	Ares Management Corporation	Capital Automotive L.P. (100% Stake)	Bienes raíces	Brookfield Asset Management Inc.	3,800
10	10-Ene-22	Enterprise Products Partners L.P.	Navitas Midstream Partners, LLC (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Warburg Pincus LLC	3,250

# Noreste de EE. UU



# Operaciones muy prometedoras a pesar de una modesta desaceleración

El mercado de M&A del Noreste de EE.UU. volvió a ocupar el segundo lugar, por detrás del Oeste de EE.UU., en cuanto a valor de las operaciones, a pesar de la fuerte caída de la actividad de los servicios financieros en comparación con el mismo periodo del año anterior.

El valor de las operaciones descendió un 26%, hasta los US\$114bn en el Q1 de 2022, frente a los US\$154bn del año anterior. Al mismo tiempo, el volumen se redujo un 14,7%, hasta 400 transacciones, frente a las 469 del Q1 de 2021.

Las operaciones parecen estar bien abastecidas en la subregión. El gráfico de calor de Mergermarket que ilustra las historias de “empresas en venta” sugiere que hay más acuerdos potenciales en ciernes en el Noreste que en cualquier otro lugar de las Américas. El tiempo revelará hasta qué punto esta actividad potencial se hace realidad.

### Actividad de M&A en el Noreste de EE.UU., 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket

### Métricas de los medios de comunicación

Las TMT volvieron a liderar la vanguardia. Los US\$30.8bn invertidos en el Q1 representan, de hecho, un pequeño aumento del 3,8% respecto al mismo periodo del año anterior, aunque una sola operación (la cuarta más importante en el conjunto de las Américas hasta los tres primeros meses de 2022) absorbió aproximadamente la mitad de ese total. Se trata de la compra de Nielsen Holdings, el gigante de la clasificación de televisión, por US\$15.3bn, por parte de un consorcio de inversores liderado por el fondo de cobertura Elliott Management. Nielsen había rechazado una tentativa inicial de Elliott y Brookfield Business Partners antes de que los dos aumentaran su oferta.

El inversor activista Elliott ya había presionado a Nielsen para que se vendiera tres años antes, lo que obligó a la empresa de estudios de mercado a considerar la posibilidad de dividirse en dos empresas que cotizan en bolsa un año después. Sin embargo, esa estrategia se abandonó en 2020 y Nielsen vendió su unidad de datos de bienes de consumo por US\$2.7bn, centrando su atención en su negocio principal de medios de comunicación.

A pesar de que las operaciones de TMT son numerosas y de que es el sector que más valor acumula, ésta fue la única operación de TMT que entró en el top 10 en el Noreste de Estados Unidos. En total, se anunciaron 153 operaciones de TMT, lo que supuso un aumento del 1,3% interanual, y representó el 38,3% de todo el flujo de operaciones en la subregión en el Q1.

### Principales sectores del noreste de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
TMT	30,796
Bienes raíces	19,047
Servicios financieros	16,634
Farmacéutica, médico y biotecnología	12,385
Industria y productos químicos	12,156

### Principales sectores del Noreste de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	153
Farmacéutica, médico y biotecnología	52
Servicios financieros	44
Industria y productos químicos	44
Servicios comerciales	41

### Principales licitadores del Noreste de EE.UU. por valor Q1 2022

	US\$(m)
EE.UU.	87,036
Canada	15,872
India	3,590
Dinamarca	2,850
Suecia	1,300

### Principales licitadores del Noreste de EE.UU. por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
EE.UU.	323
Canada	15
Reino Unido	11
Francia	7
China	5

Los principales postores del Noreste de EE.UU. por volumen también vieron 5 ofertas de Suecia y Japón.

## A prueba de inflación

El tercer lugar en términos de valor lo ocupó el sector de los servicios financieros. A ello contribuyó en gran medida la adquisición por parte de Berkshire Hathaway de la compañía de seguros Alleghany Corporation, por valor de US\$11.5bn, que fue la segunda mayor operación en el noreste y la octava en el continente americano en el Q1.

Warren Buffett dijo en su última y muy leída carta anual que los seguros son uno de los “cuatro gigantes” de su empresa que aportan la mayor parte de su valor. También señaló que este tipo de negocios de seguros tienden a tener un rendimiento superior ante el aumento de los precios, como no se ha visto en EE.UU. desde hace cuatro décadas, diciendo:

“El producto nunca será obsoleto, y el volumen de ventas generalmente aumentará junto con el crecimiento económico y la inflación”.

La única otra operación de servicios financieros que entró en el top 10 de las mayores jugadas del Noreste fue la compra de US\$3bn por parte de la rama de crédito de Carlyle Group del negocio de arrendamiento neto de iStar, acelerando el crecimiento de la firma de PE en el crédito inmobiliario.



## Las 10 principales operaciones anunciadas en el Noreste de EE.UU., Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	29-Mar-22	Brookfield Business Partners L.P.; Evergreen Coast Capital	Nielsen Holdings plc (100% Stake)	TMT		15,344
2	21-Mar-22	Berkshire Hathaway Inc.	Alleghany Corporation (100% Stake)	Servicios financieros		11,473
3	18-Feb-22	Celanese Corporation	DuPont de Nemours (Mobility & Materials unit) (100% Stake)	Industria y productos químicos	DuPont de Nemours, Inc.	11,000
4	24-Feb-22	JPMorgan Chase & Co.; The Infrastructure Investments Fund	South Jersey Industries, Inc. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos		7,638
5	30-Ene-22	Land and Buildings Investment Management LLC	Lexington Realty Trust (formerly Lexington Corporate Properties Trust) (100% Stake)	Bienes raíces		5,945
6	25-Feb-22	Monarch Alternative Capital L.P.	Paramount Group, Inc. (94.43% Stake)	Bienes raíces		5,787
7	25-Ene-22	Standard General L.P.	Bally's Corporation (78.98% Stake)	Ocio		4,555
8	24-Ene-22	Blackstone Real Estate Income Trust, Inc.	Resource Real Estate Opportunity REIT, Inc. (100% Stake)	Bienes raíces	C-III Capital Partners LLC	3,700
9	27-Feb-22	Biocon Limited; Biocon Biologics India Limited	Viatrix Inc. (Biosimilars business) (100% Stake)	Farmacéutica, pmédico y biotecnología	Viatrix Inc.	3,335
10	02-Feb-22	The Carlyle Group	iStar Inc. (net lease business) (100% Stake)	Servicios financieros	iStar Inc.	3,000

### Un titán industrial se desinvierte

Después de los líderes de las TMT, el sector inmobiliario y los servicios financieros, PMB y I&C estuvieron a la par, registrando transacciones por valor de US\$12.4bn y US\$12.2bn cada una. En el caso de PMB, esto representa una caída interanual del 14,7%, pero un aumento del 34,9% para I&C. Cada sector contribuyó con una transacción a la lista de las 10 mayores operaciones del Noreste en el Q1.

La mayor de ellas fue la venta por parte de DuPont de la mayor parte de su negocio cíclico de movilidad y materiales a Celanese Corp. por US\$11bn, al tiempo que redobra su apuesta por sus negocios de electrónica y soluciones para el agua. Celanese cree que el activo, que atrajo el interés de las empresas de PE Carlyle y Apollo, le ayudará a obtener sinergias de US\$450m en los primeros cuatro años. En total, I&C ha realizado 44 operaciones, lo que la sitúa en pie de igualdad con los servicios financieros (44) y los servicios comerciales (41), pero un poco por detrás de PMB (52).

La mayor operación de PMB en la subregión fue considerablemente menor, con US\$3.3bn, la principal operación de I&C. La empresa farmacéutica Viatrix vendió su negocio de biosimilares a Biocon Biologics. Los biosimilares son productos médicos biológicos que son réplicas casi idénticas de un producto fabricado por una empresa diferente, que pueden fabricarse cuando la patente del producto original expira.

PMB sigue siendo una rica fuente de flujo de operaciones en la subregión, lo que refleja la condición de Boston como el principal centro farmacéutico de EE.UU. De hecho, PMB en el Noreste de EE.UU. tiene uno de los mayores volúmenes de historias de “venta” en el gráfico de calor de Mergermarket, lo que habla de la fuerza de este mercado específico.



**Brasil**

# Los compradores extranjeros se retiran del mayor mercado de LatAm

La economía brasileña se expandió un 4,6% en 2021, aunque el crecimiento se desaceleró significativamente en el H2, reflejando el impacto de los cuellos de botella en las cadenas de suministro globales y la peor crisis del agua que el país ha visto en casi 100 años.

En el Q1, el valor y el volumen agregados de las operaciones disminuyeron un 22% y un 23,4%, respectivamente, con respecto al trimestre anterior, aunque la comparación interanual es aún más marcada. Los US\$16bn en operaciones representan un desplome del 57,1% en comparación con el Q1 de 2021, mientras que el número de operaciones ha descendido un 30%, hasta 105 transacciones. La mayor parte de este descenso se debe a una fuerte caída en los sectores de los servicios financieros y, en menor medida pero aún significativa, de EMU.

A medida que el sentimiento ha cambiado al modo de riesgo en los últimos meses, Brasil ha visto a los inversores extranjeros alejarse de su mercado de deals. El país registró una inversión extranjera directa negativa de US\$3.9bn en diciembre, la peor cifra mensual jamás registrada en la mayor economía de América Latina, según el Banco Central.

## La sanidad bajo presión

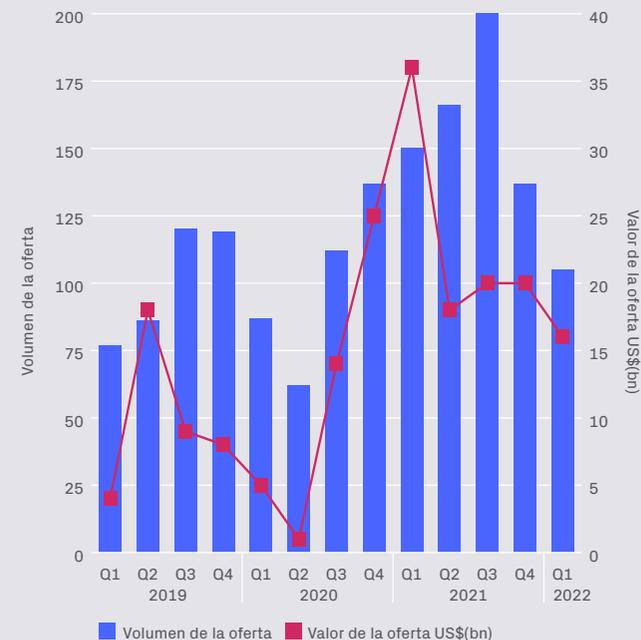
Este retroceso se hizo patente en las M&A. Las entidades nacionales se hicieron con algo más del 83% del valor total de las operaciones, mientras que la siguiente cohorte más adquisitiva, los inversores estadounidenses, sólo aportaron el 9%. Las tres mayores operaciones del primer trimestre de 2022 fueron realizadas por entidades brasileñas.

Entre ellas se encuentra la adquisición de US\$3.1bn por parte de la cadena de hospitales Rede D'Or Sao Luiz de la aseguradora SulAmérica Seguros, la segunda mayor aseguradora brasileña con más de 6,3 millones de clientes, en una operación de intercambio de acciones.

Desde que la pandemia ejerció una presión sin precedentes sobre el sector sanitario para reducir los costes operativos, se han producido algunas consolidaciones dignas de mención. En el Q1 se completó finalmente la fusión entre Hapvida y Notre Dame Intermédica, anunciada el año pasado, en lo que constituye una de las mayores fusiones empresariales de Brasil en más de una década.

La operación Rede-SulAmérica contribuyó a situar el sector de los servicios financieros en primer lugar, con operaciones por valor de US\$4.2bn en el Q1. A pesar de su posición de liderazgo, esta cifra se redujo en un 78,3% con respecto al mismo periodo del año anterior, una consecuencia inevitable de la histórica operación Hapvida-Notre Dame, que cayó en el trimestre correspondiente de 2021. Dada la presión que sufre el sistema sanitario brasileño, es probable que las empresas sigan estando motivadas para realizar transacciones.

## Actividad de M&A en Brasil, 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket

## Conectados

La segunda operación más importante anunciada en Brasil en el Q1 correspondió al sector de la construcción, que representó algo más de US\$3.2bn en transacciones, lo que supone el tercer puesto en la clasificación general. Sin embargo, esta cifra de valor agregado es un poco ruidosa, dado que sólo se anunciaron dos operaciones en el sector de la construcción en los tres primeros meses de este año.

Casi toda esa suma puede atribuirse a una operación anunciada a mediados de febrero, por la que el Gobierno brasileño tiene previsto subastar el 30 de junio 5.291 kilómetros de proyectos de transmisión eléctrica, que requerirán una inversión de US\$2.9bn.

A finales de marzo, aparecieron noticias de que la compañía eléctrica Copel estaba buscando socios para la subasta, y es posible que hayan encontrado un aliado (o quizás un competidor) en la empresa india Sterlite Power, citando la opinión de Luciana Borges, CFO de la unidad brasileña de Sterlite.

### Principales sectores de Brasil por valor Q1 2022

	US\$(m)
Servicios financieros	4,232
Energía, minería y servicios públicos	3,211
Construcción	3,205
TMT	2,551
Transporte	1,045

### Principales sectores de Brasil por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	31
Servicios financieros	20
Energía, minería y servicios públicos	15
Farmacéutica, médico y biotecnología	10
Servicios comerciales	7

### Principales licitadores de Brasil por valor Q1 2022

	US\$(m)
Brasil	12,853
EE.UU.	1,360
España	330
China	316
Reino Unido	315

### Principales licitadores de Brasil por volumen Q1 2022

	Recuento de deals
Brasil	71
EE.UU.	12
Francia	4
Países Bajos	4
España	3

## Ductos cargados

El valor de las operaciones de EMU se ha reducido considerablemente, con un descenso del 42,5% interanual hasta los US\$3.21bn. La mayor operación del sector fue también la tercera más importante de Brasil, ya que la empresa estatal Petrobras se desprendió de una participación del 100% en el grupo Potiguar para venderla a 3R Petroleum por US\$1.4bn. La venta incluía 22 yacimientos de petróleo y gas, tres concesiones en alta mar y 19 en tierra, así como las infraestructuras correspondientes. En términos de volumen, las operaciones en EMU se redujeron un 16,7% de un año a otro, hasta 15 transacciones, lo que la sitúa en tercer lugar, por detrás de TMT (31) y servicios financieros (20).

Aunque las grandes operaciones de EMU se han ralentizado, se espera que haya muchas más en preparación. Se prevé que la petrolera estatal brasileña obtenga entre US\$15bn y US\$25bn con la venta de activos en los próximos cuatro años. En abril, inició un proceso de subasta de sus activos en el Golfo de México como parte de su estrategia para reducir la deuda y orientarse hacia la producción en aguas profundas de Brasil.

Las empresas energéticas están aprovechando la subida de los precios del crudo. Esto les ha dotado de liquidez para realizar operaciones, al tiempo que ha renovado el interés por el sector entre los patrocinadores financieros, dado que las empresas de EMU tienden a obtener mejores resultados en entornos inflacionistas como el actual.

## Las 10 principales operaciones anunciadas en Brasil, Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	23-Feb-22	Rede D'Or Sao Luiz S.A.	SulAmerica S.A. (100% Stake)	Servicios financieros		3,117
2	15-Feb-22	Undisclosed bidder	Government of Brazil (100% Stake)	Construcción	Government of Brazil	2,943
3	28-Ene-22	3R Petroleum Oleo e Gas S.A.	Petroleo Brasileiro S.A. (Potiguar cluster) (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Petroleo Brasileiro S.A.	1,380
4	14-Mar-22	Undisclosed bidder	Atento S.A. (100% Stake)	TMT		913
5	23-Mar-22	Votorantim S.A.; Itausa – Investimentos Itau S.A.	Companhia de Concessoes Rodoviaras (14.86% Stake)	Transporte	Andrade Gutierrez S.A.	845
6	22-Feb-22	Seacrest Exploração e Produção de Petróleo	Petroleo Brasileiro S.A. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Petroleo Brasileiro S.A.	544
7	07-Ene-22	XP Inc.	Banco Modal S.A. (100% Stake)	Servicios financieros		530
8	17-Feb-22	Energisa S.A.	Gemini Energy S.A. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Salus Fundos de Investimento em Participacoes	497
9	07-Feb-22	BR Malls Participacoes S.A.	Ancar Ivanhoe Shopping Centers (Five-Six Shopping Malls Portfolio)	Bienes raíces	Ancar Ivanhoe Shopping Centers	410
10	20-Ene-22	Patria Investments Limited	Contour Global do Brasil Participacoes Ltda (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	ContourGlobal L.P.	319

An aerial photograph of a city, likely in Latin America, featuring a prominent tall skyscraper with a blue and white facade on the right side. The city is densely packed with buildings, many with red-tiled roofs. In the background, there are large, forested mountains under a cloudy sky. A yellow banner is overlaid across the middle of the image, containing the text 'América Latina y el Caribe (excl. Brasil)'. Two orange rectangular shapes are positioned on either side of the skyscraper, partially overlapping the yellow banner.

# América Latina y el Caribe (excl. Brasil)

# LatAm sorprende con un comienzo de año estelar

LatAm sorprende con un comienzo de año estelar América Latina y el Caribe es una especie de anomalía, ya que las cifras y tendencias generales de la subregión difieren de las de otros mercados incluidos en este informe. El valor total de las operaciones aumentó un 77% interanual, hasta los US\$28bn, lo que la sitúa por delante de Brasil, Canadá y el Medio Oeste de EE.UU. en el Q1. Sin embargo, el mercado tiene un tamaño modesto, por lo que este aumento interanual ha tenido poco impacto en las estadísticas generales de M&A en las Américas.

En cuanto al volumen, la actividad se ha mantenido estable, con 73 transacciones anunciadas, frente a las 76 del Q1 de 2021. Más concretamente, el Q1 casi repite las cifras del Q4 de 2021, cuando se anunciaron 74 operaciones por valor de US\$26bn.

El enorme rendimiento observado en el periodo se debió casi por completo a los servicios financieros, que eclipsaron a todos los demás sectores. Los US\$17.4bn invertidos representaron más del 62% del valor total de las operaciones en todos los sectores. Además, la mayor parte de esta cifra procede de una única operación, una de las dos del sector de los servicios financieros entre las 10 principales transacciones de la subregión.

Actividad de M&A en América Latina y el Caribe (excluido Brasil), 2019-Q1 2022



Fuente: Mergermarket

## Banca en cripto

La principal operación en cuestión fue una jugada muy innovadora de la empresa mexicana de criptomonedas Isatek, que ofreció a Citigroup US\$16bn de su propia criptomoneda, Amero, por Banamex en un intento de crear un “banco híbrido” que ofrezca servicios tanto tradicionales como de activos digitales. Citigroup adquirió Banamex por US\$12.5bn en 2001, en lo que fue la mayor operación bancaria de la historia de México.

La siguiente operación de servicios financieros más importante que entró en la lista de las 10 más importantes fue un paso más allá, ya que se valoró en poco más de US\$1bn. La operación fue un territorio conocido para el Bank of Nova Scotia, que aumentó su participación en Scotiabank Chile en un 16,8% hasta alcanzar casi el 99,8%. Scotiabank está concentrando su atención en los mercados más grandes y con mayor potencial de América Latina, como Chile, México, Colombia y Perú.

Se espera que los servicios financieros presenten muchas oportunidades de negocios, en particular a medida que las tecnologías financieras y las criptomonedas alteren el espacio. La pandemia ha visto una importante migración de los consumidores a los servicios digitales y se espera que estos cambios de comportamiento se mantengan, catalizando una mayor consolidación.

### Principales sectores de LatAm por valor | Q1 2022

	US\$(m)
Servicios financieros	17,430
Transporte	3,122
Energía, minería y servicios públicos	3,100
TMT	2,985
Consumo	752

### Principales sectores de LatAm por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
TMT	24
Energía, minería y servicios públicos	12
Consumo	8
Servicios financieros	8
Farmacéutica, médico y biotecnología	4

### Principales licitadores de LatAm por valor | Q1 2022

	US\$(m)
México	19,224
EE. UU.	2,947
Canadá	1,913
Chile	1,000
Colombia	991

### Principales licitadores de LatAm por volumen | Q1 2022

	Recuento de deals
EE. UU.	18
México	7
Canadá	6
Chile	6
Perú	6

Los principales sectores latinoamericanos por volumen también registraron 4 acuerdos de transporte y servicios comerciales.

### Aterrizaje forzoso

En segundo lugar, pero muy por detrás de los servicios financieros en términos de valor, se encuentra el transporte. En este sector se produjeron operaciones por valor de US\$3.12bn que, de nuevo, dependieron en gran medida de una operación por valor de US\$2.6bn. El Grupo Aeroméxico, la principal aerolínea de México, llegó a un acuerdo con sus acreedores en enero, después de haberse quedado sin efectivo tras la caída del transporte aéreo durante la pandemia. Parte de ese acuerdo implicaba la venta de acciones en una oferta pública para salir de su situación de quiebra. La empresa estadounidense de PE Apollo adquirió así una participación del 26,9% en Aeroméxico.

Después de las finanzas y el transporte, el sector de EMU también estuvo bien representado en el Q1 de 2022, en gran parte gracias a una actividad intensa en Chile. Ocupa el tercer lugar por valor, con US\$3,1 registrados (un 25,4% de descenso interanual), y el segundo en volumen, con 12 operaciones (un 55,6% menos que en el Q1 de 2021).

La mayor de ellas fue la de Enel Chile, filial de la eléctrica italiana Enel Group, que se deshizo de su unidad de transmisión por US\$1bn. La empresa cuenta con 683 kilómetros de líneas de alta tensión y 54 subestaciones. La venta marca la continuación de una tendencia, ya que los competidores Colbún, CGE y AES Andes también se han desprendido de sus filiales de líneas eléctricas.



## Los 10 principales acuerdos anunciados en América Latina y el Caribe (excl. Brasil), Q1 2022

	Fecha anunciada	Empresa licitadora	Empresa Objetivo	Sector	Empresa vendedora	Valor del deal (US\$m)
1	11-Ene-22	Isatek	Banco Nacional de Mexico, S.A. (consumer, small business and middle market banking operations) (100% Stake)	Servicios financieros	Citigroup Inc.	16,000
2	28-Ene-22	Grupo Aeromexico SAB de CV (Creditors)	Grupo Aeromexico SAB de CV (100% Stake)	Transporte		2,551
3	28-Feb-22	The Bank of Nova Scotia	Scotiabank Chile S.A. (16.8% Stake)	Servicios financieros	Grupo Said	1,014
4	25-Mar-22	Undisclosed bidder	Enel Transmisión Chile S.A. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Enel Chile S.A.	1,000
5	18-Mar-22	Equinix, Inc.	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A. (data center business) (100% Stake)	TMT	Empresa Nacional de Telecomunicaciones	705
6	03-Feb-22	Innergex Renewable Energy Inc.	Aela Energía SpA (100% Stake); Aela Generacion S.A. (100% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Actis LLP; Mainstream Renewable Power Limited	686
7	28-Mar-22	Publigas S.A.; EIG Global Energy Partners	GNL Quintero S.A. (45.4% Stake)	Energía, minería y servicios públicos	Enagas S.A.	661
8	01-Mar-22	Grupo Gilinski	Grupo Nutresa S.A. (9.6% Stake)	Consumo		553
9	08-Feb-22	Grupo Aeromexico SAB de CV	Club Premier (48.9% Stake)	Transporte	Aimia Inc.	407
10	31-Ene-22	SoftBank Group Corp.; Temasek Holdings Pte. Ltd.; Ontario Teachers' Pension Plan; Insight Partners; New Enterprise Associates; Lightspeed Venture Partners; Institutional Venture Partners; Tiger Global Management, LLC; Steadview Capital Management LLC; Paradigm; SoftBank Vision Fund II	FTX Trading Ltd. (1.25% Stake)	TMT		400

### La geopolítica alimenta la demanda de gas

Otras operaciones destacadas de EMU son la adquisición por parte de Innergex Renewable Energy del productor chileno de energía eólica Aela Energía, por valor de US\$686m. Chile se ha consolidado como líder mundial en energías renovables y está considerado, según Bloomberg, el segundo mercado más atractivo para la inversión en energía entre las economías emergentes.

También en Chile, y a una escala similar a la operación de Aela, se produjo la adquisición de GNL Quintero por parte de Publigas y EIG Global Energy Partners, por valor de US\$661m, lo que supuso la salida del operador español de gasoductos Enagas. Aunque el gas desempeña un importante papel de puente en la transición de los combustibles fósiles a las energías renovables, la operación es indicativa del impacto de los recientes acontecimientos geopolíticos.

GNL Quintero pretende ser la primera terminal portuaria del hemisferio sur para la recepción, descarga, almacenamiento y regasificación de gas natural licuado. Los activos de transporte de gas se han convertido en un punto de interés para los inversores desde la invasión de Ucrania, ya que los gobiernos europeos han expresado su deseo de diversificarse del gas ruso.

### Acerca de este informe

Producido en colaboración con Mergermarket, una empresa de Acuris Editores (Acuris Studios): Julian Frazer, Yining Su



Para obtener una versión completa de la base de datos de M&A de Mergermarket y los criterios de las tablas de clasificación, visite: [www.mergermarket.com/pdf/deal\\_criteria.pdf](http://www.mergermarket.com/pdf/deal_criteria.pdf)



Contáctenos a través de [www.datasite.com](http://www.datasite.com) o por correo: [info@datasite.com](mailto:info@datasite.com)

**Argentina** 800 3455 448 | **Brasil** 11 3895 8542 | **Chile** 800 914 466 | **Colômbia** 800 518 5251 | **México** 55 8000 7438

©Datasite. Reservados todos los derechos. Todas las marcas comerciales son propiedad de sus respectivos dueños. DS-1.330

